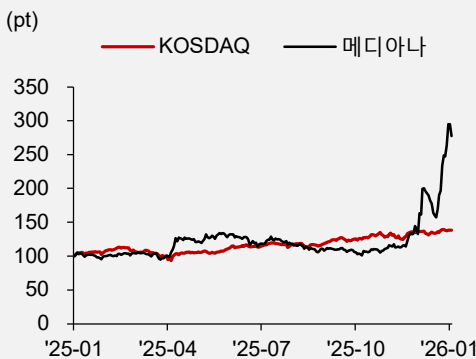


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	13,390 원		
Upside	- %		
Key Data	2025년 1월 13일		
산업분류	코스닥 의료·정밀기기		
KOSPI(pt)	4,692.64		
시가총액 (억원)	2,490		
발행주식수 (천주)	18,598		
외국인 지분율 (%)	4.1		
52 주 고가 (원)	14,250		
저가 (원)	4,580		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	5.9		
주요주주	(%)		
셀바스에이아이 외 2	37.8		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	39.2	134.1	179.8
상대주가	30.8	103.7	114.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 한제윤

Jyhan1@leading.co.kr

+82)02-2009-7052

메디아나(041920)

신사업에서 시작되는 유의미한 매출성장

기업개요

메디아나는 심장충격기, 환자감시장치(PMD) 등 의료기기 전문 제조 기업으로, 자사 브랜드 및 ODM 을 통해 대부분의 매출이 발생한다. 셀바스 AI 와의 협업을 통해 의료 AI 사업 진출을 모색중이며, 최근 웨어러블 진단 기업인 에이티센스와의 협업으로 환자감시장치 분야에서도 신규 성장 동력을 확보했다.

투자포인트

1. 생각보다 빠른 환자감시장치 매출 발생속도: 올해부터 사업을 시작했음에도 불구하고 메디아나의 무선환자감시 장치에 강한 성장성이 부여되고 있다. 제품 런칭 1 주일만에 병원들과 계약이 체결되고 있기 때문이다. 현재 3 개 병원과의 계약이 체결되었으며, 추가 계약 논의 또한 이어지고 있다. 이런 속도라면 메디아나의 첫 해 매출이 시장의 기대치를 상회할 가능성이 높다는 점에 주목이 필요하다. 매출이 빠르게 발생하는 이유는 1)31 년 동안 만들어 온 환자감시장치 전문기업으로서의 메디아나라는 브랜드파워와 2)전국 대리점을 통한 즉각적인 고객 대응력, 3)높은 스펙에도 불구하고 경쟁사 대비 낮은 수준의 초기 설치 비용 등으로 추정된다.

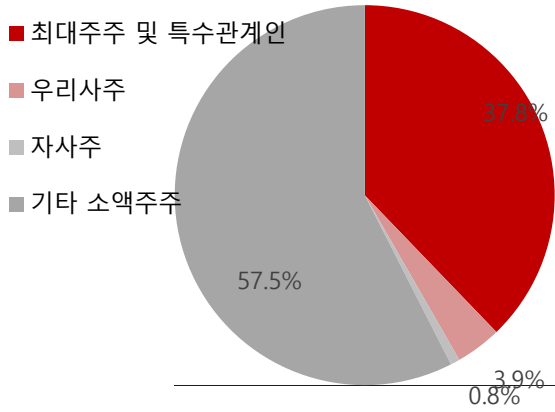
2. 기존 고객(3,000 개 병원)향 매출 발생만으로도 퀀텀 점프 가능: 메디아나는 이미 유선환자감시 장치 시장에서 뼈대가 굵은 기업이다. 31 년간 사업을 영위하며 국내 1 위의 지위를 유지하고 있으며, 이를 통해 관련 시장에서 강력한 브랜드파워와 영업력을 확보하고 있다. 현재 약 3,000 여개의 병원에 기존 제품을 공급하고 있으며, 이를 토대로 무선환자감시 장치 또한 수월하게 시장에 진입 중이다. 향후 발생할 매출규모에 대해 추정해보면, 병원 당 100 병상으로 가정하더라도 메디아나는 기존 고객에서만 최종 6~7,000 억원 (설치비용+연사용료)의 매출을 타겟할 수 있다. 병상 수가 증가하거나 신규 고객 확보까지 생각한다면 실제 타겟 매출은 더욱 클 것이다. 더불어, 메디아나(에이티센스)는 일본, 유럽, 미국 등 주요 국가의 인증까지 모두 획득해둔 상태이다. 즉, 향후 발빠른 해외 진출도 가능하다는 점에서 실제 메디아나의 타겟 시장은 더욱 클 것으로 기대된다.

3. 무선 환자감시장치로 다시 시작되는 성장기: 메디아나의 2026 년 예상 실적은 매출액 1,061 억원(+61% YoY), 영업이익 217 억원(+262% YoY)이다. 무선환자감시장치 사업의 약진이 시장의 기대치를 상회하는 성장을 이끌 것으로 보이며, 이에 따른 밸류에이션 리레이팅도 지속될 것으로 판단된다.

구분	2020	2021	2022	2023	2024
매출액 (억원)	675	568	683	784	570
영업이익 (억원)	157	83	106	94	13
영업이익률 (%)	23.2	14.5	15.5	12.0	2.3
지배순이익 (억원)	112	88	106	89	62
PER (배)	12.6	12.1	8.1	13.0	14.3
PBR (배)	2.1	1.3	1.0	1.1	0.7
ROE (%)	18.0	11.9	12.6	9.3	5.4
EPS (원)	703	548	662	556	335

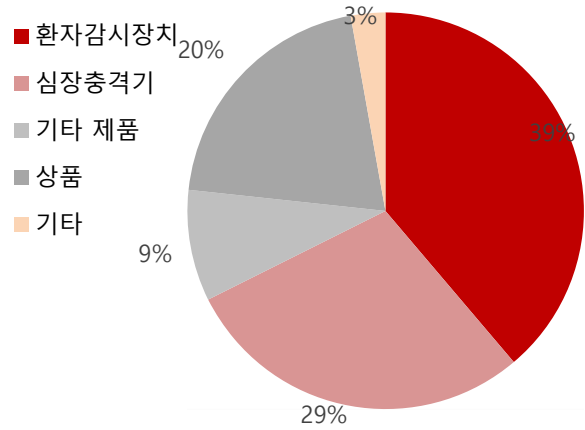
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 주주현황(3Q25 기준)



자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 매출 비중(3Q25 기준)



자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 메디아나 주요 제품(환자감시장치)



자료: 메디아나, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 에이티센스와 글로벌 경쟁사의 국가별 인증 현황

	ATsens	iRhythm(*)
CE MDR (유럽)	○	○
FDA(미국)	○	○
MHRA(영국)	○	○
PMDA(일본)	○	○
쿠웨이트	○	X
인도네시아	○	X
UAE	○	X
사우디아라비아	○	X
말레이시아	○	X
보스니아	○	X

자료: 메디아나, 에이티센스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 2022년 산업부 장관상 수상(에이티센스)

구분	기업(기관)	기술/제품명
대통령상	삼성전자	최선단 14나노 공정기반 고효율 초고속 D램 제품 (24Gb/16Gb DDR5/LPDDR5)
대통령상	대우조선해양	장보코3 3000xhsmq 잠수함 국산화
국무총리상	현대자동차	Software-Defined Integrated Cockpit
국무총리상	삼성전자	Multi-Tech 가상화 기지국 솔루션
국무총리상	엘지화학	고내구성 태양광용 POE 제조기술
국무총리상	코스맥스	입전효과 기반 미세전기 자극을 이용한 항노화 화장품 개발
산업부장관상	이원디이에그노믹스	암 조기진단을 위한 혈액 cfDNA기반 액체생검 기술
산업부장관상	엘지전자	TurboWash 360(가변입체분사) 세탁기술
산업부장관상	현대자동차	원속충전시스템활용 전기차 V2X(외부전력공급)기술개발
산업부장관상	엘지전자	세계최초 냉장고용 구형 투명 Bic Ice 제빙기술
산업부장관상	에이티센스	국내최초 14일 연속 웨어러블 심전도 검사기
산업부장관상	한국조선해양	로봇을 이용한 선체 외관 자동성형 시스템개발 및 국산화
산업부장관상	삼성디스플레이	세계 최초 8.5G OD Inkjet 양산
산업부장관상	바이오센스텍	세계최초 3세대 엑스레이 영상센서와 디텍터 기술을 적용한 초고속-고해상도 동영성 엑스레이 디텍터
산업부장관상	렉스켄	딥러닝 기반 지능형 영상처리 기술
산업부장관상	아모레퍼시픽	아모레티놀: 세계 최고 순수레티놀 안정화 기술

자료: 메디아나, 에이티센스, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 해외 경쟁 제품과의 비교

회사	ATsens	iRhythm	Bio Telemetry & Philips	Bittium
제품명	AT-Patch	Zio-XT	ePatch	Faros
제조	Republic of Korea	USA	USA	Finland
Image				
검사시간	14-day	14-day	7+7 (14일)	14-day
크기(mm)	39 x 31 x 8.3	36 x 53 x 14.2	40 x 49 x 14	48 x 29 x 13
무게 (g)	13	34	16	18
일회용/다회용	일회용	일회용	다회용(전극교체, 배터리충전)	다회용(전극교체, 배터리충전)
방수	Full Shower	가벼운 샤워	샤워 불가	Full Shower

자료: 메디아나, 에이티센스, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
자산총계	768	902	1,034	1,119	1,396
유동자산	513	702	760	817	1,181
현금및현금성자산	217	324	237	355	162
단기금융자산	33	42	191	192	726
매출채권및기타채권	105	124	122	133	148
채고자산	152	126	196	127	132
비유동자산	255	200	275	302	214
장기금융자산	28	48	57	89	7
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	137	139	133	132	124
무형자산	11	8	6	4	3
부채총계	85	114	134	113	118
유동부채	74	97	116	91	107
단기차입부채	3	2	3	3	2
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	43	83	78	61	51
비유동부채	11	17	18	22	11
장기차입부채	2	1	2	2	0
장기금융부채	1	1	3	2	2
자본총계*	683	787	901	1,006	1,278
지배주주지분*	683	787	901	1,006	1,278
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	675	568	683	784	570
매출원가	409	374	449	560	396
매출총이익	266	194	235	224	174
판매비와관리비	109	111	128	130	161
영업이익	157	83	106	94	13
EBITDA	175	101	125	112	31
비영업손익	-18	21	29	17	69
이자수익	1	1	3	10	26
이자비용	0	0	0	0	0
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	-14	21	15	7	43
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-5	-0	11	0	-0
세전계속사업이익	139	104	135	111	82
법인세비용	26	16	29	22	20
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	112	88	106	89	62
지배주주순이익*	112	88	106	89	62
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	20	11	25	34
총포괄손익	113	107	117	114	96

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	94	121	97	146	51
당기순이익	112	88	106	89	62
현금유입(유출)이없는수익(비용)	74	40	79	64	31
자산상각비	18	18	18	18	18
영업자산부채변동	-86	24	-77	17	-41
매출채권및기타채권감소(증가)	-8	-15	-0	-14	-6
채고자산감소(증가)	-55	23	-71	70	-9
매입채무및기타채무증가(감소)	-1	17	6	-19	-10
투자활동현금흐름	-24	-14	-169	-11	-406
투자활동현금유입액	56	114	216	632	1,324
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	80	129	385	643	1,730
유형자산	17	16	4	3	7
무형자산	0	2	1	1	1
재무활동현금흐름	-1	-5	-7	-11	155
재무활동현금유입액	1	3	1	0	168
단기차입부채	0	0	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	2	4	4	3	8
단기차입부채	0	0	4	3	3
장기차입부채	2	3	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-10	5	-7	-6	6
현금변동	59	107	-87	118	-193
기초현금	158	217	324	237	355
기말현금	217	324	237	355	162

투자지표

(단위: 원배,%)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	703	548	662	556	335
BPS*	4,269	4,921	5,629	6,290	6,898
CFPS	588	758	606	910	276
SPS	4,220	3,550	4,272	4,901	3,079
EBITDAPS	1,092	631	779	701	168
DPS (보통,현금)	27	27	50	25	0
배당수익률 (보통,현금)	0.3	0.4	0.9	0.3	0.0
배당성향 (보통,현금)	3.8	4.9	7.5	4.5	0.0
PER*	12.6	12.1	8.1	13.0	14.3
PBR*	2.1	1.3	1.0	1.1	0.7
PCFR	15.0	8.8	8.8	7.9	17.4
PSR	2.1	1.9	1.3	1.5	1.6
EV/EBITDA	8.1	10.5	6.9	10.3	28.7
재무비율					
매출액증가율	39.5	-15.9	20.3	14.7	-27.3
영업이익증가율	103.3	-47.2	28.5	-11.4	-86.1
지배주주순이익증가율*	66.7	-21.9	20.8	-16.1	-30.2
매출총이익률	39.4	34.1	34.3	28.6	30.6
영업이익률	23.2	14.5	15.5	12.0	2.3
EBITDA이익률	25.9	17.8	18.2	14.3	5.4
지배주주순이익률*	16.6	15.4	15.5	11.3	10.9
ROA	22.1	9.9	11.0	8.7	1.0
ROE	18.0	11.9	12.6	9.3	5.4
ROIC	41.0	22.0	25.7	23.3	3.3
부채비율	12.4	14.5	14.9	11.2	9.2
차입금비율	0.7	0.4	0.6	0.5	0.2
순차입금비율	-35.7	-45.8	-46.7	-53.8	-69.2

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

메디아나(041920)

일자	2023-07-10	2025-12-09	2025-1-14
투자의견	Not Rated	Not Rated	Not Rated
목표주가	-	담당자 변경	
과리율(%)			
평균주가대비			
최고(최저)주가대비			

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.12.31)

BUY (매수)	93.3%
HOLD (보유/중립)	6.7%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%